



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

阳新县城镇建设投资开发有限公司 主体与相关债项2023年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
外部支持
担保分析
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2023】00491

大公国际资信评估有限公司通过对阳新县城镇建设投资开发有限公司及“21 阳新城建债/21 阳新债”、“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”的信用状况进行跟踪评级，确定阳新县城镇建设投资开发有限公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“21 阳新城建债/21 阳新债”、“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二三年六月十四日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果		AA	评级展望		稳定
上次评级结果		AA	评级展望		稳定
债项信用					
债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果	上次 评级 时间
21 阳新城 建 债 /21 阳新债	4.00	7	AAA	AAA	2022. 06
21 阳新城 建 债 02/21 阳 新 02	4.00	7	AAA	AAA	2022. 06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2022	2021	2020
总资产	220.67	213.62	169.59
所有者权益	107.88	106.18	71.15
总有息债务	52.82	56.78	56.83
营业收入	13.40	14.83	16.90
净利润	1.71	1.89	1.54
经营性净现金流	6.88	-1.98	5.32
毛利率	13.30	13.24	13.32
总资产报酬率	1.14	1.27	0.92
资产负债率	51.11	50.30	58.05
债务资本比率	32.87	34.84	44.41
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	0.58	0.56	0.34
经营性净现金流/总负债	6.25	-1.92	6.16

注：公司提供了 2022 年财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2022 年审计报告对期初数进行了追溯调整，本报告 2021 年财务数据采用 2022 年审计报告中的期初数。

评级小组负责人：朱超

评级小组成员：刘文琴

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

阳新县城镇建设投资开发有限公司（以下简称“阳新城投”或“公司”）主要负责湖北省黄石市阳新县的基础设施工程建设和土地整理等任务。跟踪期内，黄石市和阳新县地区生产总值和一般预算收入继续增长，为公司发展提供良好的外部环境；公司作为阳新县重要的城市基础设施建设主体，继续得到阳新县人民政府（以下简称“阳新县政府”）在税收优惠及财政补贴等方面的支持；但同时，公司工程建设项目待投资规模仍较大，面临一定的资本支出压力，应收款项和存货在总资产中占比仍较高，影响资产流动性，公司对外担保企业区域集中度较高且涉及民营企业，面临一定或有风险。湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“湖北担保”）为“21 阳新城建债/21 阳新债”和“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2022 年，黄石市和阳新县地区生产总值和一般预算收入继续增长，为公司发展提供良好的外部环境；
- 公司作为阳新县重要的城市基础设施建设主体，继续得到当地政府在税收优惠和财政补贴等方面的支持；
- 湖北担保为“21 阳新城建债/21 阳新债”和“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

主要风险/挑战：

- 公司工程建设项目尚需投资规模仍较大，面临一定的资本支出压力；
- 公司应收款项和存货在总资产中占比仍较高，影响资产流动性；
- 公司对外担保企业区域集中度较高，且涉及民营企业，面临一定或有风险。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2022-V. 4. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	3.73
（一）市场竞争力	3.66
（二）运营能力	1.51
（三）可持续发展能力	6.78
要素二：偿债来源与负债平衡	4.44
（一）偿债来源	3.46
（二）债务与资本结构	5.15
（三）保障能力分析	4.88
（四）现金流量分析	4.18
调整项	无
基础信用等级	a
外部支持	3
模型结果	AA

外部支持说明：公司是阳新县重要的城市基础设施建设主体，能够继续获得当地政府在税收优惠及财政补贴等方面的支持。

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA/稳定	21 阳新城建债 02/21 阳新 02	AAA	2022/06/22	王海云、刘文琴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.3.1)	点击阅读全文
	21 阳新城建债/21 阳新债	AAA				
AA/稳定	21 阳新城建债 02/21 阳新 02	AAA	2021/11/24	王海云、赵婧	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法(V.3)	点击阅读全文
AA/稳定	21 阳新城建债/21 阳新债	AAA	2021/08/27	戚旺、王海云	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法(V.3)	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公对阳新县城镇建设投资开发有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情



况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，债券信用等级有效期至被跟踪债券到期日。在有效期限内，大公将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的阳新城投存续债券信用评级的跟踪评级安排,大公对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析,并结合其外部经营环境变化等因素,得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示:

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况 (单位: 亿元)					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
21 阳新城建债/21 阳新债	4.00	4.00	2021.09.23 ~ 2028.09.23	2.8 亿元用于阳新县城北农产品加工产业园项目,1.2 亿元用于补充营运资金	已按募集资金要求使用完毕
21 阳新城建债 02/21 阳新 02	4.00	4.00	2021.12.14 ~ 2028.12.14	2.8 亿元用于阳新县城北农产品加工产业园项目,1.2 亿元用于补充营运资金	截至 2023 年 5 月 29 日,项目建设未使用资金 958.83 万元,其余资金已按募集资金要求使用完毕

数据来源: 根据公司提供资料整理

主体概况

阳新城投成立于 2006 年 4 月,系经阳新县政府《关于成立阳新县城镇建设投资开发有限公司的通知》(阳政发【2006】10 号)批准,由阳新县国有资产监督管理局(以下简称“阳新县国资局”)出资设立的国有独资公司,初始注册资本为人民币 4,600 万元。2007 年 5 月至 2017 年 7 月,经阳新县国资局对公司五次增资,公司注册资本增至 50,000 万元。2017 年 12 月,国开发展基金有限公司(以下简称“国开基金”)和中国农发重点建设基金有限公司(以下简称“农发基金”)以货币资金形式对公司增资,公司注册资本增至 58,600 万元。2022 年 7 月,阳新县国资局对公司认缴增资 37,799,742.00 元,持股比例增加 6.45%;国开基金认缴出资额减少 34,999,924.00 元,持股比例减少 5.97%,变更为 7.00%;农发基金认缴出资额减少 2,799,818.00 元,持股比例减少 0.48%,变更为 1.23%。截至 2022 年末,公司注册资本及实收资本均为 58,600 万元,阳新县国资局、国



开基金和农发基金分别持股 91.77%、7.00%和 1.23%（见附件 1-1），阳新县国资局为公司控股股东及实际控制人。截至 2022 年末，公司合并范围子公司共 26 家，较 2021 年末新设立阳新县城市住房保障建设管理有限公司和阳新象之印文旅有限公司（见附件 1-2）。

跟踪期内，公司治理结构发生变动，设立党委，设党委书记 1 名，其他党组织成员根据公司党组织发展需要报县组织部批准任命；组织架构进行调整，设立行政综合部、财务部、融资部和工程建设部等 9 个部室（见附件 1-1）。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2023 年 4 月 28 日，公司本部已结清信贷中有 8 笔关注类贷款记录，合计金额 59,310 万元，其中 4 笔来自中国农业发展银行黄石市分行阳新县支行，合计金额 50,210 万元，4 笔来自国家开发银行湖北省分行，合计金额 9,100 万元；根据中国农业发展银行黄石市分行阳新县支行和国家开发银行湖北省分行分别出具的相关说明，由于上述两家银行资产质量分类执行标准较为严格，故将阳新城投的贷款资产质量划分为关注类，属于银行正常贷款，均按时还本付息，未曾发生信贷违约事件。此外，公司相关还款责任中有关注类余额 3,920 万元，根据湖北阳新农农村商业银行股份有限公司（以下简称“阳新农商行”）出具的关注说明，主要系公司对外担保企业阳新县自来水公司（现名“阳新县城发水务有限公司”，以下简称“阳新水务”）在阳新农商行有一笔银团贷款（其中阳新农商行承贷 1,520 万元，湖北大冶农村商业银行股份有限公司承贷 2,400 万元）该笔银团贷款按阳新农商行银行信贷管理规定列为关注类贷款，无其他异常情况，阳新水务在阳新农商行还款正常，无逾期情况。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的债券均已按时兑付，存续的债务融资工具正常付息。

偿债环境

（一）宏观环境

2022 年我国宏观经济大盘总体稳定，2023 年一季度我国经济运行开局良好，随着稳增长政策效应的不断显现，我国经济发展质量将稳步提升。

2022 年，我国经济增长面临一定阻力，政府加大宏观调控的力度，有效应对超预期因素的冲击，宏观经济大盘总体稳定，全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对经济下行压力，政府出台实施稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力，加快地方债券特别是专项债券发行使用，实施大规模留抵退税助企纾困，大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度，充分发挥总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕。我国经济总量再上新台阶，经济高质量发展取得新成效。

2023 年，我国经济运行开局良好，市场预期明显改善，但国内经济回升基



础尚不牢固，宏观政策将主要围绕扩内需、稳就业、防风险和促增长等方面加码发力。一季度我国 GDP 同比增长 4.5%，其中消费增长明显回升，基建投资保持稳健，制造业投资保持较强韧性，房地产拖累效应减弱，外贸进出口明显回稳；积极的财政政策加力提效，财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措有效支持经济高质量发展；稳健的货币政策精准有力，通过降准等手段保持流动性合理充裕，继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度。整体来看，2023 年在市场信心逐渐回升，以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下，我国经济将整体回升。

（二）行业环境

2022 年，稳经济导向并未带来城投企业融资政策的放松，政府债务风险防范力度不减。2023 年，城投行业将延续严监管态势，城投企业分化可能进一步加剧，但信用风险整体可控，需关注尾部风险。

城镇化建设为我国经济发展的重点领域，在我国城镇化快速推进过程中，地方城投企业的发展有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。

2022 年，在经济稳增长的总基调下，基建投资成为重要抓手，鼓励基建投资的政策密集出台；但同时，基建投资发力并未带来城投企业融资政策的放松，地方政府债务管理依然坚持“开前门、堵后门”的原则。2022 年 5 月和 7 月，财政部分两批通报 16 个地方政府和融资平台公司新增隐性债务和隐性债务化解不实典型案例，强调要持续强化监管，有效防范化解隐性债务风险。2022 年 6 月，国务院办公厅印发《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》（国办发【2022】20 号），提出适度增强省级财政调控能力，规范收入分享方式，同时强调省级党委和政府对本地区债务风险负总责。2022 年 9 月，财政部发布《关于加强“三公”经费管理严控一般性支出的通知》（财预【2022】126 号），要求不得通过国企购地等方式虚增土地出让收入，建立严格的举债审批制度，禁止新增各类隐性债务。2022 年，受隐性债务严监管、地方财力下滑等因素影响，部分区域的城投企业出现非标违约、商票逾期、债券技术性违约等信用风险事件，城投企业信用分化有所加剧。

党的二十大报告对统筹发展和安全作出重要战略部署，中央经济工作会议将防范化解地方政府债务风险列为现阶段三大经济金融相关风险之一。预计 2023 年，城投行业将延续严监管态势，监管部门将进一步健全遏制隐性债务增量、化解隐性债务存量的体制机制，有效防范化解重大风险，坚守不发生系统性风险的底线。同时，监管政策将聚焦规范城投企业投融资行为，推动市场化转型经营。2023 年，城投企业分化可能进一步加剧，但信用风险整体可控，需关注尾部风



险。

（三）区域环境

2022 年，黄石市和阳新县地区生产总值和一般预算收入继续增长，为公司发展提供了良好的外部环境。

黄石市为湖北省地级市，2022 年，黄石市实现地区生产总值 2,041.5 亿元，同比继续增长，增速为 5.60%，规模以上工业增加值、全社会固定资产投资和社会消费品零售总额的增速有所下降。同期，黄石市实现一般公共预算收入 136.75 亿元，同比继续增长，地区生产总值及一般公共预算收入在湖北省地级市（州）中排名分别为第 9 位和第 7 位，整体经济实力处于湖北省中下游水平。

表 2 2020~2022 年阳新县主要经济指标情况（单位：亿元、%）

指标	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值（含两镇一区） ¹	400.6	7.7	335.8	13.3	281.8	-5.4
地区生产总值（不含两镇一区）	314.7	7.3	280.1	10.6	249.7	-7.9
人均地区生产总值 ² （万元）	3.49	-	3.11	-	-	-
规模以上工业总产值	237.46	18.2	192.7	31.2	126.1	-19.9
固定资产投资	-	24.7	-	30.1	-	-18.6
社会消费品零售总额	141.3	1.9	138.7	25.4	110.6	-28.1
三次产业结构（不含两镇一区）	24.2:28.8:47.0		23.6:27.9:48.5		19.2:34.1:46.7	

数据来源：2020 年阳新县国民经济和社会发展统计公报，2021~2022 年主要经济指标数据由公司提供

阳新县隶属黄石市，2022 年，阳新县地区生产总值继续增长，规模以上工业总产值和社会消费品零售总额规模继续提升，但增速均有所下降。

表 3 2020~2022 年阳新县财政收支状况³（单位：亿元）

项目		2022 年	2021 年	2020 年
财政收入	一般预算收入	35.22	20.67	14.92
	其中：税收收入	14.13	14.26	9.65
	政府性基金收入	21.01	15.95	14.70
财政支出	一般预算支出	77.09	59.07	67.61
	政府性基金支出	31.39	20.24	19.03

数据来源：2020 年根据阳新县财政决算报告整理，2021 年根据《阳新县 2021 年财政预算执行情况和 2022 年财政预算（草案）的报告》整理，2022 年根据《阳新县 2022 年财政预算执行情况和 2023 年财政预算（草案）的报告》整理

2022 年，阳新县一般预算收入继续增长，税收收入占比为 40.12%，非税收

¹ 两镇一区为阳新县划归黄石市托管的大王镇、太子镇及金海开发区。

² 阳新县人均地区生产总值为不含两镇一区的统计口径。

³ 阳新县财政数据为不含两镇一区的统计口径。



入占比大幅增长，主要系非税收入中国有资源（资产）有偿使用收入⁴大幅增长所致，该类收入未来持续性有待关注。2022 年，阳新县以国有土地使用权出让金为主的政府性基金收入继续增长，但土地出让收入易受宏观经济政策、土地供需及出让进度等因素影响，未来存在一定不确定性。2022 年末，阳新县政府债务余额为 81.23 亿元，其中一般债务余额和专项债务余额分别为 38.78 亿元和 42.44 亿元。

财富创造能力

公司作为阳新县重要的城市基础设施建设主体，主要从事阳新县内城市基础设施建设、土地整理等业务；2022 年，公司营业收入继续下降，工程建设业务仍是公司营业收入及毛利润的主要来源。

公司作为阳新县重要的城市基础设施建设主体，主要负责阳新县内城市基础设施建设、土地整理等业务，其他业务还涉及车辆检测、酒店客房、景区娱乐服务、广告、船运、培训及咨询服务、房屋租赁等，在阳新县经济发展中发挥重要作用。2022 年，公司工程建设业务仍是公司营业收入及毛利润的主要来源，具体来看，公司营业收入继续下降，其中工程建设业务收入继续下降，2022 年公司仍未对土地整理业务进行结算，因此仍未确认土地整理收入。2022 年其他业务收入大幅增长，主要系公司租金收入大幅增长所致。

表 4 2020~2022 年公司营业收入及毛利润构成情况（单位：亿元、%） ⁵						
项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	13.40	100.00	14.83	100.00	16.90	100.00
工程建设	12.98	96.87	14.62	98.58	16.39	96.97
土地整理	-	-	-	-	0.12	0.73
其他	0.42	3.13	0.21	1.42	0.39	2.30
毛利润	1.78	100.00	1.96	100.00	2.25	100.00
工程建设	1.78	99.59	1.86	94.87	2.08	92.58
土地整理	-	-	-	-	0.02	0.69
其他	0.01	0.41	0.10	5.13	0.15	6.73
毛利率	13.30		13.24		13.32	
工程建设	13.67		12.74		12.71	
土地整理	-		-		12.71	
其他	1.74		47.94		38.93	

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年，公司综合毛利率有所增长，其中工程建设项目毛利率继续增长，其

⁴ 系矿产资源费收入。

⁵ 四舍五入导致尾差，下同。



他业务毛利率同比大幅下滑，主要系公司船运业务亏损和酒店客房业务毛利润同比亏损增大所致。

（一）工程建设业务

截至 2022 年末，公司在建及拟建工程建设项目待投资规模仍较大，面临一定的资本支出压力。

公司主要负责阳新县重点项目的投资和建设工作，2022 年，公司工程建设模式未发生变化，仍包括委托代建和自营模式。公司与阳新县政府签订的委托投资建设协议，阳新县政府将阳新县范围内政府投资项目委托公司投资建设；项目建设期间，公司自筹资金，负责项目的投资建设任务，承担项目投资主体的职责，每年末公司根据阳新县财政局的工程建设结算文件确认业务收入和成本；同时，公司拥有部分自营模式项目，该类项目由公司作为投融资、建设主体，未来通过出租、特许经营等方式完成投资的回收及实现盈利。

2022 年末公司主要已完工工程建设项目包括政府回购楼项目、经贸大厦火灾安置项目、阳新县城东污水处理及收集管网系统工程项目、阳新县城乡供水一体化项目和湖北省综合农场综合安置点项目等，主要已完工项目总投资合计 12.70 亿元，已累计确认收入 5.53 亿元。

表 5 截至 2022 年末公司工程建设业务主要在建及拟建项目情况（单位：亿元）

在建项目名称	计划总投资	已投资	业务模式	建设期间
阳新县农产品加工产业园	9.66	7.58	自营	2021.12~2024.12
三馆一中心项目	4.70	3.52	委托代建	2018.10~2023.06
合 计	14.36	11.10	-	-
拟建项目名称	计划总投资	业务模式	建设期间	
阳新城市更新项目	9.02	自营	2023.07~2025.07	
农民返乡创业标准化厂房	6.01	自营	2023.01~2026.01	
阳新县体育中心建设工程工程项目	3.56	委托代建	2023.07~2025.07	
金融中心一期	1.34	委托代建	2023.04~2026.04	
阳新县半壁山文旅融合美丽乡村建设工程	3.50	自营	2023.06~2026.12	
顺安家园保障住房项目	1.30	自营	2023.03~2024.12	
石田古驿农旅融合及周边配套设施建设工程	1.12	自营	2023.05~2024.11	
合 计	25.81	-	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年末，公司主要在建项目概算总投资合计 14.36 亿元，已完成投资 11.10 亿元，尚需投资 3.26 亿元；公司拟建项目计划总投资合计 25.81 亿元，其中自营项目占比较高。整体来看，公司在建及拟建工程建设项目合计尚需投资 29.07



亿元，待投资规模仍较大，面临的一定资本支出压力。

（二）土地整理业务

截至 2022 年末，公司存量在建土地整理项目较少且无拟建土地整理项目，需关注公司未来土地整理业务的可持续性。

公司主要负责阳新县城区土地一级市场的整理开发业务。跟踪期内，公司土地整理业务模式未发生变化。截至 2022 年末，公司已完工土地整理项目 6 个，包括阳新县经济开发区房屋征收补偿、经济开发区土方平整工程、阳新县垃圾填满场项目、城东新区征地补偿款、阳新大道妇幼旁土方工程和主干道路房屋征收项目，总投资 3.73 亿元，已累计确认收入 4.40 亿元，已累计回款 0.96 亿元，回款进度较慢。截至 2022 年末，公司存货中包含土地整理及开发成本 0.10 亿元，系阳新县枫林镇等乡镇国土整治建设项目⁶，该工程计划总投资额 4.35 亿元，目前尚未完工。除此项目外，公司暂无在建及拟建土地整理项目，需关注公司未来土地整理业务的可持续性。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022 年，公司期间费用率继续增长，利润总额及净利润均有所下降。

2022 年，公司期间费用有所下降，仍以财务费用为主，期间费用率继续增长。同期，公司获得政府补贴收入规模有所下降，计入其他收益。2022 年，公司公允价值变动收益有所下降，利润总额及净利润均有所下降，总资产报酬率和净资产收益率均有所下降。

⁶ 该项目被纳入枫林镇全域国土综合整治，目前在报湖北省审批中，截至本报告出具日，该项目仍在审核阶段，因此建设进度暂缓。

**表 6 2020~2022 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年	2021 年	2020 年
营业收入	13.40	14.83	16.90
营业成本	11.62	12.87	14.65
毛利率	13.30	13.24	13.32
期间费用	0.97	0.99	0.49
销售费用	0.01	0.01	0.01
管理费用	0.18	0.18	0.18
财务费用	0.79	0.80	0.30
期间费用/营业收入	7.27	6.68	2.88
其他收益	0.22	0.26	0.05
公允价值变动收益	0.67	0.74	-
营业利润	1.76	1.94	1.59
利润总额	1.71	1.89	1.54
净利润	1.71	1.89	1.54
总资产报酬率	1.14	1.27	0.92
净资产收益率	1.58	1.78	2.16

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道仍以银行借款为主，辅以债券融资和非标融资；截至 2022 年末，公司未使用授信额度较低，备用流动性一般。

公司融资渠道仍以银行借款为主，辅以债券融资和非标融资。银行借款方面，公司与中国农业发展银行、国家开发银行和中国农业银行等多家银行保持长期合作关系，截至 2022 年末，公司获得银行授信额度共计 58.60 亿元，已使用授信额度 50.98 亿元，未使用授信额度 7.63 亿元，未使用授信额度较低，备用流动性一般。同期，公司长期借款（包含一年内到期的长期借款）中信用借款为 935.00 万元。债券融资方面，截至 2022 年末，存续债券余额（包含一年内到期的应付债券）为 11.92 亿元，包括“17 阳新城投债/PR 阳新债”、“21 阳新城建债/21 阳新债”和“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”。非标融资方面，截至 2022 年末，公司非标借款余额为 1.39 亿元，借款利率为 5.70%~8.27%，是公司融资渠道的补充。

2022 年末，公司资产规模继续增长，应收款项和存货在总资产中占比仍较高，影响资产流动性。

2022 年末，公司资产规模继续增长，资产结构仍以流动资产为主，其中应收款项和存货在总资产中占比仍较高，影响资产流动性。



表 7 2020~2022 年末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	149.42	67.71	151.36	70.85	142.67	84.13
货币资金	4.30	1.95	7.79	3.65	5.56	3.28
应收账款	48.33	21.90	40.58	19.00	25.00	14.74
其他应收款	10.96	4.97	10.23	4.79	13.70	8.08
存货	85.76	38.86	92.69	43.39	98.37	58.00
非流动资产合计	71.25	32.29	62.26	29.15	26.92	15.87
其他权益工具投资	14.73	6.68	14.89	6.97	14.84	8.75
长期股权投资	14.19	6.43	13.95	6.53	9.64	5.68
投资性房地产	20.99	9.51	20.32	9.51	-	-
固定资产	21.32	9.66	13.08	6.12	2.41	1.42
资产总计	220.67	100.00	213.62	100.00	169.59	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。2022 年末，公司货币资金有所下降，仍以银行存款为主。同期末，公司应收账款继续增加，截至 2022 年末，公司应收阳新县财政局的工程建设业务代建款占比为 99.92%，从账龄结构来看，集中在 3 年以内，计提坏账准备 0.24 亿元。其他应收款同比微增，主要为政府机构及关联方的往来款，截至 2022 年末，前五大其他应收款对象分别为阳新县城市建设开发有限公司 2.44 亿元、阳新县自来水公司水暖工程公司 2.01 亿元、阳新县城市建设管理指挥部 1.39 亿元、阳新县城市住房投资有限公司（以下简称“阳新房投”）1.32 亿元和黄石新港开发有限公司 0.95 亿元，合计占其他应收款余额的 73.58%，集中度较高。2022 年末，随着工程建设项目完工结转，存货规模有所下降；2022 年末，公司存货主要包括工程建设项目 41.69 亿元和拟开发土地 41.96 亿元，其中，拟开发土地共 82 宗⁷，土地使用权类型均为出让，用途以商服、商住、批发零售用地为主。

公司非流动资产主要由其他权益工具投资、长期股权投资、投资性房地产和固定资产构成。2022 年末，公司其他权益工具投资同比微降，主要为对湖北省客运铁路投资有限责任公司和黄石新港开发有限公司等的投资；长期股权投资继续增长，主要系对阳新深能侨银环保有限公司和湖北南市渔歌文旅发展有限公司追加投资所致；投资性房地产规模继续增长；固定资产大幅增长，主要系自营项目竣工转固所致。

受限资产方面，截至 2022 年末，公司受限资产账面价值为 39.27 亿元，主

⁷ 根据大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《阳新县城镇建设投资开发有限公司发行企业债券资产情况的专项说明》，上述拟开发土地中，未办妥产权证书的拟开发土地 4 宗，合计 2.08 亿元，已缴纳相关土地出让金，正在办理土地使用权证中。



要用于借款抵押，包括受限货币资金 2.05 亿元、受限存货 23.70 亿元和受限投资性房地产 13.52 亿元，受限资产占总资产和净资产的比重分别为 17.80%和 36.40%。

（二）债务及资本结构

2022 年末，公司负债规模继续增长，以流动负债为主，资产负债率同比小幅上升。

2022 年末，公司负债规模继续增长，构成以流动负债为主，资产负债率较 2021 年末小幅上升。

表 8 2020~2022 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	2.63	2.34	3.51	3.27	2.25	2.29
应付账款	3.43	3.04	3.31	3.08	3.59	3.65
其他应付款	48.12	42.66	38.33	35.67	32.48	33.00
一年内到期的非流动负债	7.36	6.53	6.71	6.24	9.11	9.26
流动负债合计	69.21	61.36	60.14	55.97	52.22	53.05
长期借款	32.00	28.37	32.39	30.15	35.18	35.74
应付债券	9.92	8.79	11.87	11.05	5.91	6.01
长期应付款	1.66	1.47	3.04	2.83	5.12	5.21
非流动负债合计	43.58	38.64	47.31	44.03	46.22	46.95
负债总额	112.79	100.00	107.45	100.00	98.44	100.00
短期有息债务 ⁸	9.99	8.86	10.22	9.51	11.37	11.55
长期有息债务	42.83	37.97	46.56	43.33	45.47	46.19
总有息债务	52.82	46.83	56.78	52.84	56.83	57.73
资产负债率	51.11		50.30		58.05	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2022 年末，短期借款有所下降，以保证借款和质押借款为主；应付账款有所增长，主要为应付工程款，前五大应付账款单位分别为湖北兴冶投资开发有限公司、阳新金洋投资开发有限公司⁹（以下简称“金洋投资”）、湖北中阳建设集团有限公司、阳新水务和阳新县金和投资有限公司，合计 2.63 亿元，占比为 76.54%；账龄集中在 1~2 年。2022 年末，其他应付款继续增加，主要系应付阳新县城发市政工程有限公司（以下简称“阳新市政”）和阳新县鑫源水利水电建筑工程有限公司（以下简称“鑫源水利”）的往来款增加所致，其中应付

⁸ 公司应付票据不计息，2020~2022 年末，公司应付票据分别为 1.11 亿元、2.30 亿元和 1.00 亿元。

⁹ 金洋投资经营范围：城市基础设施项目的投资、建设、开发、经营、管理；城市综合开发、园林绿化、房屋室内外装修，实控人为南昌市国有资产监督管理委员会。



阳新县水利水电开发投资有限公司（以下简称“阳新水投”）7.81 亿元、鑫源水利 7.57 亿元、阳新市政 6.52 亿元、湖北正涵投资有限公司 5.00 亿元和阳新水务 3.97 亿元的往来款，合计占其他应付款比重为 64.49%，账龄集中在 3 年以内。2022 年末，一年内到期的非流动负债有所增长，其中一年内到期的长期借款、应付债券、长期应付款分别为 4.89 亿元、2.00 亿元和 0.47 亿元。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2022 年末，公司长期借款继续下降，构成主要系质押借款、抵押借款和保证借款；应付债券余额有所下降。公司长期应付款中包括 0.75 亿元专项应付款，2022 年末长期应付款继续下降，主要系公司偿还到期非金融机构借款所致。

2022 年末，公司有息债务规模继续下降，面临一定短期偿债压力。

2022 年末，公司有息债务规模继续下降，且占总负债的比重继续下降，债务结构仍以长期有息债务为主。截至 2022 年末，公司总有息债务 52.82 亿元，其中短期有息债务 9.99 亿元，占总总有息债务的比重为 18.92%；同期，公司非受限货币资金 2.25 亿元，面临一定短期偿债压力。截至本报告出具日，公司未提供截至 2022 年末有息债务期限结构。

公司对外担保中被担保企业主要为阳新县国有企业和事业单位，区域集中度较高，且涉及民营企业，部分被担保企业亏损，公司面临一定或有风险。

截至 2022 年末，公司对外担保余额为 29.99 亿元，担保比率为 27.80%；被担保企业主要为阳新县国有企业和事业单位（见附件 2），其中公司对关联方担保 13.55 亿元，对非关联方担保 16.43 亿元，对非关联方的担保比率为 15.23%，具体来看其中公司对阳新水投担保余额为 6.00 亿元，对阳新县人民医院担保余额为 2.80 亿元，对阳新水务担保余额为 2.07 亿元、对湖北鑫矿石业有限公司担保余额为 1.75 亿元，对阳新市政担保余额为 1.20 亿元。被担保企业小部分为民营企业，公司对民营企业的担保金额合计 0.29 亿元，被担保企业区域集中度较高，且部分被担保企业亏损，公司面临一定或有风险。

表 9 2022 年末主要被担保非关联方企业财务情况（亿元）

被担保企业名称	总资产	总负债	营业收入	净利润
湖北鑫矿石业有限公司	2.79	1.85	0.15	0.0019
阳新水投	23.90	12.30	0.21	0.021
阳新县人民医院	12.40	8.06	6.13	-0.29
阳新市政	7.60	7.28	4.67	0.053
阳新水务	10.23	5.40	0.87	0.059

数据来源：根据公司提供资料整理

截至本报告出具日，经公开查询，公司存在一笔被执行人案件，立案时间 2023 年 2 月 9 日，执行标的 341.14 万元，原因系原告武汉市涌润鑫钢结构工程有限



责任公司诉第一被告赤东建设集团有限公司¹⁰未完成厂房的配套设施建设，阳新城投作为第二被告在本次诉讼中承担连带责任。第一被告不服判决已提起上诉，目前在等判决结果中。

2022 年末，公司所有者权益同比小幅增长。

2022 年末，公司所有者权益同比小幅增长，为 107.88 亿元。具体来看，公司实收资本、资本公积和其他综合收益均未发生变化，分别为 5.86 亿元、78.71 亿元和 5.25 亿元。2022 年末，盈余公积和未分配利润分别为 1.48 亿元和 15.37 亿元，同比均继续增长，主要系随盈利累积所致。

公司盈利对利息的保障能力仍较弱；可变现资产对公司整体债务偿还尚可形成一定保障。

2022 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.58 倍，盈利对利息的保障能力仍较弱。

2022 年，公司总有息债务/EBITDA 为 17.78 倍，盈利对总有息债务的保障水平同比有所增强。

2022 年末，公司流动比率 2.16 倍和速动比率 0.92 倍，流动资产对流动负债的覆盖能力较好，速动资产对流动负债的覆盖能力不够。

公司可变现资产主要由存货和应收类款项等构成，流动性一般，但对公司整体债务偿还尚可形成一定的保障。

（三）现金流

2022 年，公司经营性净现金流转为净流入，投资性净现金流仍为小额净流出，筹资性净现金流呈大幅净流出。

2022 年，公司经营性净现金流转为净流入，主要是工程建设收入的回款，经营性净现金流对利息和债务的保障能力有所提升。

表 10 2020~2022 年公司现金流情况

项目	2022 年	2021 年	2020 年
经营性净现金流（亿元）	6.88	-1.98	5.32
投资性净现金流（亿元）	-0.23	-0.12	-0.08
筹资性净现金流（亿元）	-8.85	2.11	-4.84
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1.33	-0.40	1.10
经营性净现金流/流动负债（%）	10.63	-3.53	12.50
经营性净现金流/总负债（%）	6.25	-1.92	6.16

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年，公司投资性净现金仍为小额净流出，净流出规模继续增加，主要系对阳新深能侨银环保有限公司等追加股权投资增加所致。

¹⁰ 民营企业，系阳新城投项目的施工方。



2022 年，公司筹资性净现金流呈大幅净流出状态，主要系公司偿还债券等有息债务规模较大所致。

外部支持

2022 年，公司继续得到当地政府在税收优惠及财政补贴等方面的支持。

截至 2022 年末，阳新县基础设施建设主体共 5 家，除公司外，还包括阳新县交通投资有限公司、阳新房投、阳新县农业产业发展有限公司¹¹和阳新水投，各主体负责领域不同，存在的业务交叉较少。截至 2022 年末，公司是阳新县资产规模最大的基础设施建设主体，详见下表。

表 11 截至 2022 年末阳新县主要基础设施建设主体（单位：亿元）

企业名称	主管部门	总资产	总负债	业务范围
阳新县城镇建设投资开发有限公司	阳新县国资局	220.67	112.79	负责阳新县的城市基础设施建设、土地开发整理等业务
阳新县交通投资有限公司	阳新县国资局	96.39	29.26	从事阳新县交通基础设施建设投融资等业务
阳新县城市住房投资有限公司	阳新县国资局	31.38	18.75	负责阳新县保障性住房、旧城改造和棚户区改造工程建设
阳新县农业产业发展有限公司	阳新县国资局	94.17	13.00	农业项目及基础设施的投资、建设、经营与管理
阳新县水利水电开发投资有限公司	阳新县国资局	23.90	12.30	负责阳新县矿山复绿、水利设施建设等。

数据来源：根据公司提供资料整理

公司得到当地政府在税收优惠、资产划拨及财政补贴等方面的支持。税收优惠方面，根据国家税务总局财税【2011】70 号文以及阳新县国家税务局出具的《关于阳新县城镇建设投资开发有限公司财政性资金税务问题的复函》，明确公司的工程建设收入和土地整理收入，全部属于不征税的财政性资金收入，确认对于财政性资金收入不征收企业所得税。资产划拨方面，2021 年阳新县政府将商业房产、污水厂及配套管网工程等资产评估价值合计 18.15 亿元以及部分股权无偿划拨给公司。财政补贴方面，2020~2021 年，公司收到的政府补助分别为 0.05 亿元和 0.26 亿元，均计入其他收益。

2022 年，公司继续得到当地政府在税收优惠和财政补贴等方面的支持。财

¹¹ 曾用名“阳新县农业科技园区投资管理有限公司”。



政补贴方面，2022 年公司收到政府补助 0.22 亿元，计入其他收益。

担保分析

湖北担保为“21 阳新城建债/21 阳新债”和“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

湖北担保前身为湖北中企投资担保有限公司，成立于 2005 年 2 月，是湖北省第一家省级担保公司。湖北担保初始注册资本为 0.71 亿元，股东为湖北中经中小企业投资有限公司¹²（以下简称“中经资本”）。2005~2016 年，中经资本 11 次对湖北担保合计增资 45.63 亿元。2012 年和 2014 年，中银投资资产管理有限公司和工银瑞信投资管理有限公司分别向湖北担保注资 3.16 亿元和 0.50 亿元，并均于 2016 年将各自所持有的股权转让给中经资本。2019 年 7 月，农发基金对湖北担保增资 25.00 亿元。截至 2022 年末，湖北担保注册资本和实收资本均为 75.00 亿元，其中湖北联投资本投资发展有限公司（以下简称“联投资本”）和中国农发重点建设基金有限公司的持股比例分别为 66.67%和 33.33%；湖北担保控股股东为联投资本，实际控制人为湖北省人民政府国有资产监督管理委员会。

湖北担保的担保业务主要由湖北担保本部和子公司湖北省中小微企业融资担保有限公司（以下简称“湖北中小担”）负责运营，其中湖北担保主要承担债券担保业务和非融资性担保业务，湖北中小担主要承担政策性贷款担保业务。近年来，湖北担保持续加大债券担保业务投放，信托计划担保业务因业务结构调整到期全部解保且不再续做，湖北担保的担保业务规模整体波动上升。湖北担保的贷款担保业务以中小微企业的短期经营性贷款担保为主，主要通过“政银担”合作模式建立融资担保风险分担机制，管控项目风险。2021 年 1 月，湖北担保为发展保函业务成立专门的保函业务部，非融资担保业务增长较快。

截至 2022 年末，湖北担保在湖北省的在保余额占比为 60.69%，区域集中度较高；同期末，湖北担保在保客户超 80%集中在公用事业，行业集中度较高，不利于分散风险；客户集中度方面，截至 2022 年末，湖北担保单一最大担保客户集中度和最大十家担保客户集中度分别为 7.70%和 69.69%。

¹² 湖北中经中小企业投资有限公司于 2016 年更名为湖北中经资本投资发展有限公司，2020 年更名为湖北联投资本投资发展有限公司。

**表 12 2020~2022 年末湖北担保业务构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
融资性担保余额	643.51	96.59	482.39	99.28	525.85	99.98
其中：债券担保	570.51	85.63	418.35	86.10	277.45	52.75
信托计划	-	-	-	-	207.00	39.36
贷款担保	73.00	10.96	64.04	13.18	41.40	7.87
非融资性担保余额	22.71	3.41	3.50	0.72	0.10	0.02
在保余额	666.23	100.00	485.89	100.00	525.95	100.00

数据来源：根据湖北担保提供资料整理

湖北担保资产规模持续增长，同时得益于利润留存的增长，净资产规模持续增长。盈利方面，湖北担保营业收入持续增长，但受投资收益和信用减值损失波动等因素影响，湖北担保盈利水平整体下降，盈利能力有待提升。

表 13 2020~2022 年湖北担保主要财务数据（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2021 年	2020 年
期末总资产	183.19	150.46	145.74
期末净资产	133.64	119.83	112.60
期末实收资本	75.00	75.00	75.00
营业收入	12.50	11.29	8.26
已赚保费	9.10	8.62	5.33
投资收益	2.62	4.38	4.82
净利润	7.82	7.23	8.00
期末在保余额	666.23	485.89	525.95
期末准备金拨备率	2.48	2.61	2.15
期末融资担保责任余额放大倍数（倍）	4.64	4.17	4.65
期末累计担保代偿率	0.74	0.74	0.78
总资产收益率	4.69	4.88	5.72
净资产收益率	6.17	6.22	7.37

数据来源：根据湖北担保提供资料整理

整体来看，湖北担保债券担保业务快速拓展，收入水平持续增长，且湖北担保是湖北省内规模最大的省级国有融资担保公司，在湖北省内具有重要地位，能够获得当地政府和股东的大力支持，资本实力强；但同时，湖北担保业务的区域和行业集中度处于较高水平，不利于分散风险；盈利水平整体下降，盈利能力有待提升。

综合而言，湖北担保为“21 阳新城建债/21 阳新债”和“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。



评级结论

2022 年，黄石市和阳新县地区生产总值和一般公共预算收入继续增长，为公司发展提供良好的外部环境；公司作为阳新县重要的城市基础设施建设主体，继续得到当地政府在税收优惠和财政补贴等方面的支持；但同时，公司工程建设项目待投资规模仍较大，面临一定的资本支出压力，应收款项和存货在总资产中占比仍较高，影响资产流动性，公司对外担保企业区域集中度较高且涉及民营企业，面临一定或有风险。湖北担保为“21 阳新城建债/21 阳新债”和“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

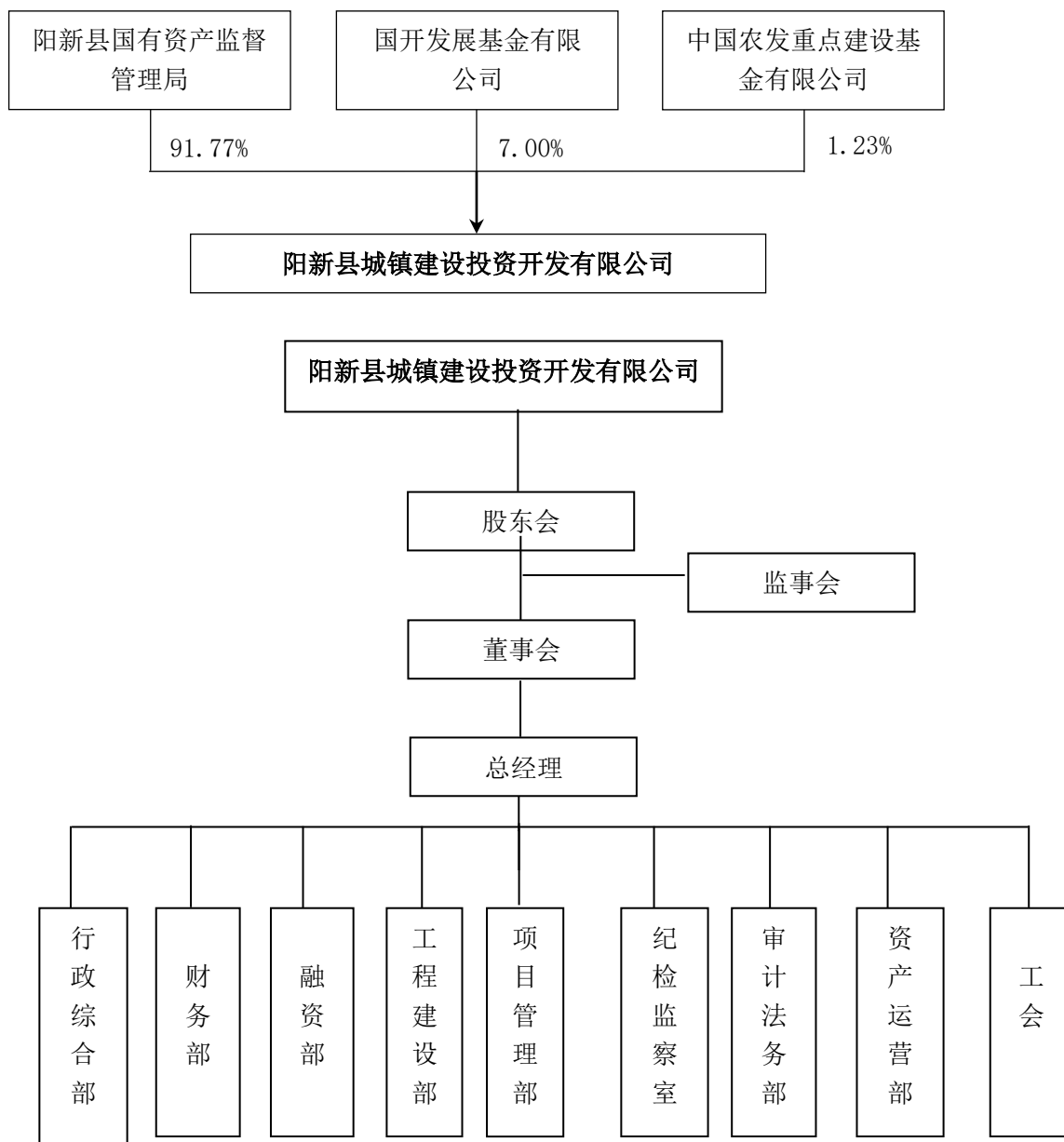
综合分析，大公维持阳新城投信用等级为 AA，评级展望维持稳定，维持“21 阳新城建债/21 阳新债”、“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”信用等级为 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2022 年末阳新县城镇建设投资开发有限公司

股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2022 年末阳新县城镇建设投资有限公司子公司情况

(单位：万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
1	阳新新鑫城镇建设有限责任公司	41,500	72.29	政府划入
2	阳新新润水务有限公司	30,000	100.00	投资设立
3	湖北新阳旅游投资开发有限公司	30,000	100.00	投资设立
4	阳新县兴安车辆检测有限责任公司	600	51.00	政府划入
5	阳新县城投房地产投资开发有限公司	30,000	100.00	投资设立
6	阳新县文化旅游投资开发有限公司	30,000	100.00	投资设立
7	阳新县城投驾驶员培训有限公司	5,000	100.00	投资设立
8	黄石仙岛湖生态旅游投资开发有限公司	30,000	70.00	政府划入
9	阳新恒鑫资产经营有限公司	10,000	100.00	股权收购
10	湖北阳安工程建设有限公司	1,000	51.00	股权收购
11	湖北嘉鑫建设工程有限公司	4,000	51.00	股权收购
12	阳新城投公司广告策划有限公司	500	100.00	投资设立
13	黄石仙岛湖文旅水上运输有限公司	10,000	100.00	投资设立
14	湖北仙溪花廊旅游发展有限公司	5,000	60.00	投资设立
15	阳新莲花湖生态旅游发展有限公司	20,000	100.00	投资设立
16	阳新县新益国有资产经营有限责任公司	70,000	100.00	政府划入
17	湖北鸿顺建设工程有限公司	5,000	100.00	投资设立
18	阳新县民康医养有限公司	20,000	100.00	政府划入
19	阳新县树人投资有限公司	20,000	100.00	政府划入
20	阳新县农村产业扶贫投资开发有限公司	20,000	100.00	投资设立
21	阳新县仙岛湖丽景酒店管理有限公司	5,000	70.00	投资设立
22	湖北银达产业发展投资有限公司	10,000	100.00	股权收购
23	阳新县金融中心投资开发有限公司	20,000	100.00	投资设立
24	阳新县众创电子商务投资有限公司	20,000	100.00	投资设立
25	阳新县城市住房保障建设管理有限公司	10,000	100.00	投资设立
26	阳新象之印文旅有限公司	100	100.00	投资设立

数据来源：根据公司提供资料整理

附注：跟踪期内，子公司共增加 2 家，为阳新县城市住房保障建设管理有限公司和阳新象之印文旅有限公司，均为公司投资设立。



附件 2 经营指标

截至 2022 年末阳新县城镇建设投资开发有限公司对外担保情况

(单位: 万元)

被担保企业名称	企业性质	担保余额	担保类型	担保期限 ¹³
阳新县水利水电开发投资有限公司	国有企业	40,000	保证担保	2021/05/14~2033/05/06
		20,000	保证担保	2022/06/24~2037/06/23
阳新县兴业爆破有限公司	国有企业	1,000	抵押担保	2022/01/10~2023/01/10
湖北鑫矿石业有限公司	国有企业	16,550	保证担保	2022/08/30~2027/08/29
		950	保证担保	2022/09/02~2027/09/02
阳新县人民医院	事业单位	4,000	保证担保	2022/01/12~2023/01/11
		3,481	保证担保	2018/05/30~2023/05/30
		2,772	保证担保	2022/07/22~2025/07/22
		4,642	保证担保	2022/08/25~2027/08/25
		13,077	保证担保	2022/01/10~2027/01/10
阳新县城发市政工程有限公司	国有企业	4,000	保证+抵押	2022/03/24~2023/03/23
		2,480	保证+抵押	2021/10/19~2023/10/19
		1,700	抵押担保	2015/04/02~2023/06/30
		1,615	抵押担保	2015/02/16~2023/06/30
		1,275	抵押担保	2015/04/02~2023/06/30
		935	抵押担保	2015/04/03~2023/06/30
阳新县妇幼保健院	事业单位	3,000	保证担保	2022/05/26~2023/05/25
		2,983	保证担保	2020/08/28~2025/08/28
阳新县中医医院	事业单位	3,000	保证担保	2022/06/20~2023/06/19
阳新县通盛工程建设有限公司	国有企业	2,480	保证担保	2021/09/26~2023/09/26
		765	保证担保	2021/06/18~2023/06/18
阳新县鑫源水利水电建筑工程有限公司	国有企业	1,000	保证担保	2022/09/29~2023/02/27
中建建工建设有限公司	国有企业	1,000	保证担保	2022/10/25~2023/10/25
阳新县富达建筑安装工程有限公司	民营企业	1,000	保证担保	2022/09/28~2023/09/28
湖北中恒远大建筑有限公司	民营企业	1,000	保证担保	2022/01/04~2023/01/04
阳新一建工程有限公司	民营企业	850	保证担保	2021/06/30~2023/06/30
阳新县城发水务有限公司	国有企业	738	保证担保	2019/02/15~2023/02/14
		5,000	保证担保	2022/11/11~2025/11/11
		15,000	保证担保	2022/06/16~2036/05/22
阳新县金和投资有限公司	国有企业	720	保证担保	2021/12/17~2023/12/17

¹³ 截至本报告出具日, 除阳新县鑫源水利水电建筑工程有限公司到期未续保, 其他到期对外担保均已续保。



		3,000	保证担保	2022/12/14~2025/12/14
金泰翔建设集团有限公司	民营企业	500	保证担保	2022/05/09~2023/05/08
阳新县恒达建筑有限公司	国有企业	500	保证担保	2022/12/27~2023/12/13
湖北溢丰数字科技股份有限公司	民营企业	400	保证担保	2022/11/23~2023/11/23
阳新县自来水公司水暖工程公司	国有企业	1,000	保证担保	2022/01/04~2023/01/04
阳新城发再生资源有限公司	国有企业	950	保证担保	2022/12/24~2023/12/23
阳新县环境投资有限责任公司	国有企业	950	保证担保	2022/12/24~2023/12/23
阳新县交通投资有限公司	国有企业	25,400	保证担保	2018/01/05~2033/01/04
		25,000	保证担保	2017/02/24~2029/02/05
		15,100	保证担保	2022/12/09~2038/11/26
		9,500	保证担保	2022/01/25~2036/01/24
黄石新港开发有限公司	国有企业	13,048	保证担保	2017/02/8~2036/12/29
阳新县城市住房投资有限公司	国有企业	46,500	保证担保	2015/09/30~2040/09/20
阳新县华川天然气有限公司	国有企业	1,000	保证担保	2022/03/22~2023/03/22
合计	-	299,862	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 3 主要财务指标

3-1 阳新县城镇建设投资开发有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2022 年(末)	2021 年(末) (经追溯调整)	2020 年(末) (经追溯调整)
货币资金	4.30	7.79	5.56
应收账款	48.33	40.58	25.00
其他应收款	10.96	10.23	13.70
存货	85.76	92.69	98.37
其他权益工具投资	14.73	14.89	14.84
长期股权投资	14.19	13.95	9.64
固定资产	21.32	13.08	2.41
总资产	220.67	213.62	169.59
短期借款	2.63	3.51	2.25
其他应付款	48.12	38.33	32.48
流动负债合计	69.21	60.14	52.22
长期借款	32.00	32.39	35.18
应付债券	9.92	11.87	5.91
非流动负债合计	43.58	47.31	46.22
负债合计	112.79	107.45	98.44
实收资本(股本)	5.86	5.86	5.86
资本公积	78.71	78.71	50.81
所有者权益	107.88	106.18	71.15
营业收入	13.40	14.83	16.90
利润总额	1.71	1.89	1.54
净利润	1.71	1.89	1.54
经营活动产生的现金流量净额	6.88	-1.98	5.32
投资活动产生的现金流量净额	-0.23	-0.12	-0.08
筹资活动产生的现金流量净额	-8.85	2.11	-4.84
EBIT	2.52	2.71	1.56
EBITDA	2.97	2.82	1.64
EBITDA 利息保障倍数(倍)	0.58	0.56	0.34
总有息债务	52.82	56.78	56.83
毛利率(%)	13.30	13.24	13.32
总资产报酬率(%)	1.14	1.27	0.92
净资产收益率(%)	1.58	1.78	2.16
资产负债率(%)	51.11	50.30	58.05
应收账款周转天数(天)	1,193.96	796.02	362.95
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	1.33	-0.40	1.10
担保比率(%)	27.80	33.55	21.67



3-2 湖北省融资担保集团有限责任公司（合并）主要财务指标

(单位：亿元、%)

项目	2022 年	2021 年	2020 年
期末货币资金	35.91	43.16	36.82
期末长期应收款	41.54	23.15	14.75
债权投资	66.12	59.35	62.05
委托贷款	8.33	10.82	9.90
期末资产总计	183.19	150.46	145.74
其他应付款	3.12	4.22	8.66
担保赔偿准备金	5.28	3.94	2.58
未到期责任准备金	5.02	4.21	4.41
期末负债合计	49.55	30.63	33.14
期末实收资本（或股本）	75.00	75.00	75.00
期末资本公积	4.50	4.50	4.50
期末一般风险准备	3.13	2.21	1.71
期末未分配利润	39.39	33.26	27.17
盈余公积	2.83	2.22	1.72
期末所有者权益合计	133.64	119.83	112.60
营业收入	12.50	11.29	8.26
净利润	7.82	7.23	8.00
经营活动产生的现金流量净额	-16.83	2.11	-30.35
投资活动产生的现金流量净额	-4.75	6.22	-16.05
筹资活动产生的现金流量净额	15.96	-7.25	24.66
总资产收益率	4.69	4.88	5.72
净资产收益率	6.17	6.22	7.37
期末在保余额	666.23	485.89	525.95
期末融资担保责任放大倍数（倍）	4.64	4.17	4.65
期末准备金拨备率	2.48	2.61	2.15
期末累计担保代偿率	0.74	0.74	0.78



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
EBITDA 利润率 (%)	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率 (%)	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率 (%)	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率 (%)	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$



附件 5 担保公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
融资担保责任余额放大倍数	融资担保责任余额/（非合并口径净资产-对其他融资担保和再担保的股权投资）
准备金拨备率	担保风险准备金/担保（责任）余额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计已解除担保额×100%
单一最大客户集中度	单一最大客户融资担保责任余额/（净资产（非合并口径）-对其他融资担保和再担保公司的股权投资）×100%
前十大客户集中度	前十大客户融资担保责任余额/（净资产（非合并口径）-对其他融资担保和再担保公司的股权投资）×100%
总资产收益率	当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%
净资产收益率	当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%



附件 6 信用等级符号和定义

6-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

6-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。



6-3 担保能力信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。
AA	代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。
A	代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。
BBB	有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。
BB	代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。
B	代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。
CCC	代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。
CC	代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。
C	濒临破产，没有代偿债务能力。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。